

消费电子新品密集发布 行业投资机遇凸显

本周，多家大厂发布了旗下最新电子产品，消费电子产业链近期受到投资者青睐。Wind数据显示，8月1日至今，万得消费电子产业概念指数累计上涨14.91%。

分析人士认为，消费电子行业已进入新品发布旺季，板块中长期成长逻辑依然稳固，AI应用端落地有望加速手机等终端换机周期，并将驱动对硬件的升级，持续看好板块修复弹性。

●本报记者 刘英杰



视觉中国图片

新品密集亮相

9月5日，Wind数据显示，万得消费电子产业概念指数大涨3.47%。指数成分股中，亿纬锂能、欣旺达涨超16%，英唐智控大涨14.18%，风华高科、均胜电子等涨停。

进入9月，消费电子行业进入新品发布旺季，本周有多家大厂召开新品发布会，正式发布旗下最新手机产品。

中报业绩亮眼

多家消费电子产业链公司2025年中报业绩表现亮眼。

立讯精密发布的2025年半年度报告显示，公司上半年实现营业收入1245.03亿元，同比上涨20.18%；净利润为66.44亿元，同比上涨23.13%。公司表示，上半年公司消费电子业务表现稳健，不仅成功导入多个新产品项目，更

9月4日，华为Mate Xts 非凡大师及全场景新品发布会在深圳举行，正式推出全新华为Mate Xts非凡大师三折叠手机及多款全场景重磅产品。据悉，华为Mate Xts非凡大师三折叠手机搭载麒麟9020处理器，支持PC应用，售价为17999元起。

除华为外，三星也发布了全新平板产品三星Galaxy Tab S11 Ultra和Galaxy Tab S11。Galaxy Tab S11 Ultra作为三星旗下顶配机型，配备了14.6英寸第二代动态AMOLED显示屏，支持120Hz刷新率、1600万色。同时还搭载最新的Galaxy AI，支持Gemini Live功能，能够实时协助用户高效工作。

据了解，苹果也将于9月10日凌晨召开新品发布会，新品iPhone有望在摄像、散热、外观等方面迎来重大升级。市场普遍预测本次发布的iPhone 17系列将引入一款Air机型，Pro机型将采用横向矩阵三摄模组，后盖采用玻璃+铝合金的拼接工艺。

中长期成长逻辑稳固

“消费电子行业已进入新品发布旺季，板块中长期成长逻辑依然稳固，AI应用端落地有望加速手机等终端换机周期，并将驱动对硬件的升级，持续看好板块修复弹性。”国盛证券研究所所长、电子行业首席分析师郑震湘认为，国内供应链中研发能力强、基本面

稳定的消费电子板块龙头公司有望深度受益于AI终端创新浪潮，看好其把握硬件升级带来的结构性增长机遇。

招商证券电子行业首席分析师鄢凡表示，依旧看好AI应用端产业链为电子板块投资主线。随着终端品牌、芯片、软件应用等产业链龙头企业在AI技术

上的投入加大，手机、PC、可穿戴、机器人等终端有望迎来AI创新浪潮，后市建议把握AI应用端创新的投资机会。

中金公司消费电子研究团队认为，AI应用端多终端逐步落地，部分环节渐进式升级将引领消费电子行业成长，建议关注AI手机硬件升级及加速渗透、

表示，上半年公司的智能手机与电脑类业务实现营业收入271.85亿元，同比增长13.19%。公司持续巩固在玻璃、陶瓷、蓝宝石及金属等外观件、结构件与功能模组市场领先地位，完成了多款年度旗舰手机的研发和量产准备，配合头部客户量产了多款新品高端机型金属中框，市场份额与盈利较上年快速增长。

AI可穿戴新终端形态的创新、光学行业重启升规升配带来的投资机会。

天风证券电子行业首席分析师潘暕表示，后市持续看好AI应用端投资，建议关注消费电子零组件与组装、消费电子材料、被动元件、面板、PCB等消费电子相关产业链。

光大证券：

以高质量党建促进金融高质量发展

●本报记者 林倩

近日，光大证券相关负责人在接受中国证券报记者时表示，上半年，公司党委认真贯彻2024年12月召开的中央经济工作会议、2023年10月召开的中央金融工作会议等会议精神，团结带领广大员工扎实开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育，推进巡视整改落实，公司党的建设工作明显加强，经营发展稳步提升，干事氛围持续提振，为公司高质量发展奠定了良好基础。

聚焦作风建设 筑牢高质量发展之基

近年来，光大证券扎实开展主题教育、党纪学习教育和深入贯彻中央八项规定精神学习教育，思想认识和理论武装不断加强。

光大证券上述相关负责人表示，自深入贯彻中央八项规定精神学习教育启动以来，公司聚焦主题，注重实效，一体推进学查改，引导公司广大党员干部锲而不舍落实好中央八项规定精神，以新作风展现担当作为；公司从作风建设入手纵深推进全面从严治党，对于违反中央八项规定精神问题露头就打，下大力气纠治顽固性作风问题，持续纠治“四风”，狠刹“舌尖上的歪风”、损害群众利益的不正之风，进一步净化政治生态。

光大证券还坚持开门搞教育，广泛听

取意见建议，对内进一步做好员工关心关爱工作，在个人职业发展、健康管理、住宿、就餐、工装等方面推出惠民礼包，让员工更有幸福感、获得感；对外进一步强化功能作用，在助力实体经济发展、投资者保护、支持乡村振兴等重要工作中，充分发挥党支部战斗堡垒作用和党员先锋模范作用。

“在深入贯彻中央八项规定精神学习教育期间，公司分支机构党组织以党建联建为纽带，开展了形式多样的投资者教育，与蚂蚁集团、中国田径协会、高校、社区党群服务中心等机构跨界合作，打造‘投教+’联盟，切实提升社会公众金融素养及风险防范能力。”光大证券上述相关负责人表示，今年上半年，公司共组织投教活动1094场，同比增长12%；制作投教产品122个，同比增长3倍。

服务实体经济 坚守金融立业之本

光大证券坚持稳中求进的工作总基调，持续推进均衡发展策略。光大证券上述相关负责人表示，今年以来，公司立足证券所能，积极当好直接融资服务商，为实体经济发展提供更优质适配的投融资服务。

2025年上半年报显示，上半年光大证券服务实体经济融资规模达495.3亿元，同比增长30%，服务实体经济融资规模占公司提供融资总额比重为41.7%；

服务实体经济投资规模为167亿元，较年初增长24%。同时，光大证券加大对民营经济支持力度，主动靠前，做好民营经济综合服务，传导落实民营经济扶持政策。

光大证券上述相关负责人表示，公司聚焦大型央企和优质民营客户需求，持续提升对重点客户的综合服务能力的整体市场竞争力，上半年完成了泰禾股份IPO项目、唐德影视再融资项目，落地发行了科技创新债券新规后首批科创债，不断提升服务实体经济、民营经济质效，促进“功能性”有效发挥。

深耕金融“五篇大文章” 走好建设一流投行之路

今年以来，光大证券将落实金融“五篇大文章”纳入长期战略，制定公司《推进金融“五篇大文章”行动方案》，明确服务金融“五篇大文章”方向和路径，积极打造“光大”特色亮点，更好地支持科技创新和新质生产力发展。

2025年上半年报显示，在科技金融方面，光大证券深化金融科技服务，紧扣新质生产力发展需要，为科技型企业提供全链条金融服务，上半年服务科技产业融资规模达144亿元。在绿色金融方面，光大证券落实国家“双碳”战略，完成奇瑞汽金单期最大规模绿色金融债等具有市场影响力及示范效应的标杆项目，上半年服务绿色产业融资规模达117.5亿

元。在普惠金融方面，光大证券拓展普惠金融谱系，扩大优质产品供给，截至2025年6月末，非货基金保有规模达447亿元，较年初增长8.7%；光大证券子公司光大期货积极利用“保险+期货”服务农户稳收增收，上半年开展“保险+期货”商业项目60单，保障农产品货值约9亿元。

在养老金融方面，光大证券持续加大养老金融产品供给，完善个人养老金产品货架，上半年新增上架33只个人养老金产品，个人养老金基金交易账户新增开户3700户。在数字金融方面，光大证券持续优化金阳光APP线上服务场景，提升客户服务自动化和精细化运营水平，丰富ETP专区内容建设；赋能线上营销和服务陪伴，上半年旗下金阳光APP主要版本完成8次迭代发布，新增注册用户数34万户。

“2025年6月召开的金融系统党的建设工作会议为进一步加强金融系统党的建设和党的建设作了系统部署动员。”光大证券上述相关负责人表示，公司将以贯彻落实金融系统党的建设工作会议精神为抓手，坚持目标导向、问题导向，进一步推动党的建设和全面从严治党在公司落地落实，以高质量党建促进金融高质量发展，加快建设一流服务型投资银行，为“十四五”完美收官和“十五五”顺利开局奠定坚实基础，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供强有力的金融支撑。

供应压力仍存

蛋价短期反弹空间或有限

●本报记者 马爽

近期，鸡蛋期现货市场均出现回暖势头。9月5日，鸡蛋期货主力合约收报2964元/500千克，较9月2日盘中低点累计上涨2%；9月5日，中国农产品批发市场鸡蛋平均价为7.73元/公斤，较9月2日累计上涨1.84%。

业内人士表示，市场超跌后存在反弹需求，再加上季节性备货需求增加以及空头资金离场等因素，共同推动蛋价短期反弹。不过，当前蛋鸡养殖仍处于亏损状态，养殖户淘汰老鸡的积极性不高，鸡蛋市场供应压力依然较大，或限制本轮蛋价反弹高度。

多因素驱动蛋价止跌反弹

近期鸡蛋期货价格止跌反弹。文华财经数据显示，截至9月5日收盘，鸡蛋期货主力合约收报2964元/500千克，而9月2日盘中最低价为2907元/500千克，区间累计上涨1.96%。

从基本面来看，中信建投期货分析师魏鑫认为，此次鸡蛋期货价格反弹更可能是超跌反弹、季节性备货需求增加以及空头资金离场等因素共同推动的结果。

与期货市场相比，近期鸡蛋现货市场回暖态势更为显著。以京城“菜篮子”——北京新发地农产品批发市场信息为例，9月5日，散装鸡蛋平均价为3.95元/斤，8月5日则为3.5元/斤，期间累计上涨12.86%。

从全国鸡蛋市场整体情况来看，农业农村部发布的数据显示，9月5日，中国农产品批发市场鸡蛋平均价为7.73元/公斤，较9月2日的7.59元/公斤累计上涨1.84%。

根据以往情况来看，魏鑫表示：“鸡蛋市场价格短期反弹的主要驱动力仍在于养殖主体之间的博弈。”当市场悲观情绪达到顶点时，低利润甚至亏损状况会促使部分产能退出市场。随着产能压力得到缓解，市场在形成一致性预期后，才会迎来阶段性反转行情。

魏鑫介绍，当盈利预期降低、蛋鸡日龄收缩至低点后，市场往往将迎来阶段性反弹。比较典型的例子有：2024年5月，市场集中淘汰蛋鸡后出现蛋价反弹行情；2020年，受疫情影响，蛋鸡产能大幅去化后引发鸡蛋价格反弹。“本轮鸡蛋市场面临类似情况，而且通常情绪阶段性低点会早于基本面拐点出现。”

旺季不旺背后供需博弈加剧

从季节性规律来看，三季度向来是鸡蛋市场的传统需求旺季。然而，今年7月至8月期间，鸡蛋市场却旺季不旺，价格不涨反跌。

卓创资讯鸡蛋分析师李阳表示，前期养殖单位换羽情况较为普遍，这使得7月进入淘汰期的蛋鸡数量较少。此后，蛋价在成本线附近震荡徘徊，养殖企业盈利状况欠佳，加之业内仍期待旺季老鸡价格能再创新高，因此淘汰老鸡的积极性不高。到了8月，养殖单位淘汰老母鸡的意向逐渐提高，出栏量不断增多。不过，目前仍有部分养殖单位持观望态度，计划在9月出栏。整体来看，7月—8月老鸡出栏数量有限，蛋鸡产能持续处于高企状态，养殖端仍未正式迈入去产能阶段。

“根据目前的养殖周期推算，今年9月进入出栏期的老母鸡应为2024年4月—5月补栏的鸡苗，此阶段鸡苗销量环比小幅增多，因此9月进入淘汰期的蛋鸡数量将增加。”李阳表示，临近中秋时节，多数养殖单位计划在这个阶段淘汰老鸡。同时，由于蛋鸡养殖盈利状况不佳，未来养殖单位淘汰蛋鸡的意向可能进一步增强，目前已出现选择性淘汰低日龄蛋鸡的“超淘”倾向。预计9月老母鸡出栏量或超过新开产蛋鸡数量，蛋鸡养殖逐步进入去产能阶段。不过，由于整体蛋鸡产能仍处于较高水平，对蛋价而言依旧是利空因素。

从需求角度分析，李阳称，三季度虽然是传统需求旺季，但7月多地出现高温高湿天气，业内为保证鸡蛋品质，多数维持低位库存。此外，受蛋价不买跌心态影响，市场需求表现疲软，终端消费者对高价鸡蛋的接受度较为谨慎，销区销量有所减少。8月鸡蛋行情整体上涨乏力，需求缺乏利好因素提振，市场走势未见明显好转，各环节主要以消化库存为主，采购意向不高。同时，8月中上旬南方销区高温高湿，鸡蛋容易出现质量问题，进一步拖累了终端需求，因此市场出现旺季不旺现象。

产能有望持续去化

蛋价持续低位运行也拖累了蛋鸡养殖利润。卓创资讯数据显示，7月—8月单斤鸡蛋亏损接近0.30元。李阳表示，8月份，玉米、豆粕价格同比均出现上涨。在饲料成本增加、蛋价持续低位运行的情况下，蛋鸡养殖延续亏损状态，这影响了业内参与市场的积极性，促使养殖端的心态从保本逐利逐步转变为选择性去产能。

从养殖利润角度分析，魏鑫称，2024年下半年养殖端的高盈利状况引发大量补栏，蛋鸡养殖行业出现了较为严重跨栏现象，而这轮补栏可能要到2026年二季度才能迎来彻底出清。从近年来的市场规律来看，养殖端最长连续亏损出现在2020年2月—7月，持续了6个月，今年以来亏损月份已达4个月，这反映出行业在经历较长的盈利周期后，再度进入产能出清期。

魏鑫表示，2021年—2024年期间，现金流的累积使得养殖户对抗风险能力增强，此轮淘汰老鸡的进程可能比以往更漫长。只有当淘汰鸡日龄显著下降，产能才有可能出现实质性收缩，而现阶段这一过程仍需要继续推进。

展望后市，李阳表示，预计9月各地食品厂为制作中秋节礼盒将会提前备货，批发市场也会为中秋节、国庆节的“双节效应”积极备货，加之月初各地学校开学，食堂对鸡蛋的需求明显增多，市场需求存在小幅回暖迹象，这将对鸡蛋市场价格产生利多影响，蛋价或存在小幅上涨空间。不过，受蛋鸡高产能限制，蛋价整体反弹空间或有限。李阳预计，9月鸡蛋均价可能会低于历年同期水平，或在3.1元/斤—3.2元/斤区间波动。

魏鑫表示，从蛋鸡存栏水平来看，鸡蛋市场供给压力最大的时段基本集中在8月前后。预计三季度结束后，蛋鸡存栏量或逐步下降，但速率可能较为平缓。